Servicio de Estudios

Informe de coyuntura económica y financiera

Febrero de 2012

Visión general *Desaceleración del crecimiento mundial y empeoramiento de las expectativas de crecimiento* **2**

Eventos económicos y financieros recientes **4**

Análisis *Sólida recuperación económica de los EE.UU.* **6**

Principales indicadores de coyuntura **10**

CX CatalunyaCaixa

Visión general

Desaceleración del crecimiento mundial y empeoramiento de las expectativas de crecimiento

La economía mundial muestra señales de desaceleración económica en la parte final de 2011, especialmente relevantes en los indicadores de producción industrial y comercio mundial. La persistencia de las tensiones financieras en los mercados de deuda del área del euro está teniendo un efecto adverso sobre la actividad mundial. De esta manera, los organismos internacionales como el Banco Mundial y el FMI han publicado la actualización de proyecciones económicas para los próximos años, en las que se observa un deterioro de la actividad, reduciendo las expectativas de crecimiento mundial para 2012 y 2013. Esta revisión ha sido relevante también para las economías emergentes, que adicionalmente al impacto adverso de la crisis de deuda del área del euro, que ha perjudicado la senda de expansión del comercio mundial, también han registrado un menor dinamismo de la demanda interna, como resultado de las políticas monetarias restrictivas que se iniciaron a mediados de 2010, con el objetivo de controlar la espiral inflacionista que se comenzó a observar en determinados segmentos, como el sector residencial en China.

Por tanto, en el último trimestre de 2011, se observó una desaceleración del crecimiento de las economías emergentes, con China a la cabeza, registrando una disminución del ritmo de crecimiento del PIB hasta el 8,9% interanual, dos décimas por debajo del 9,1% del tercer trimestre, y situándose por debajo de las expectativas de los analistas. Por componentes de demanda se ha observado una desaceleración del ritmo de crecimiento especialmente relevante en las exportaciones, que crecieron en torno al 14% en el último trimestre del año, por debajo de los registros superiores al 25% de los tres primeros trimestres del año. Esta tendencia menos favorable descrita en el último trimestre de 2011 se prolongará a lo largo de 2012, según las proyecciones del FMI que anticipa un crecimiento del 8,2%, revisando en 0,8 puntos porcentuales las proyecciones presentadas en septiembre de 2011.

Como única excepción a esta tendencia económica desfavorable, destaca la evolución de los EE.UU., que han presentado una sólida expansión de los indicadores de actividad desde los meses de verano, y que se ha traducido en una creación de más de 100.000 puestos de trabajo mensuales durante los últimos meses, permitiendo reducir la tasa de paro hasta el 8,2% en enero de 2012, por debajo del 9,1% registrado en agosto de 2011. No obstante, la Reserva Federal se mantiene cautelosa respecto a la evolución económica de los próximos trimestres y revisa a la baja las proyecciones de crecimiento para 2012 y 2013, hasta el 2,5% y el 3,0%, respectivamente (2,7% y 3,3% anterior), ya que el escenario económico se describe bajo un entorno de riesgos elevados al crecimiento y una elevada incertidumbre, por lo que se espera que la tasa de desempleo se mantenga en niveles elevados a lo largo de los próximos años. Bajo este escenario económico, la FED anticipa que mantendrá los tipos de interés en su nivel actual, entre el 0,0% y el 0,25%, hasta finales de 2014, alargando el período desde anteriores intervenciones, cuando anticipaba estabilidad hasta mediados de 2013.

Con todo, es el área del euro quien está presentado mayores dificultades respecto a la senda de actividad, por lo que las previsiones anticipan una ligera recesión en el conjunto de 2012, con caídas en torno al 0,5% del PIB, según las proyecciones del FMI del mes de enero, cuando en septiembre se anticipaba un avance superior al 1,0%. Los datos conocidos del cuarto trimestre de 2011 muestran que no solo las economías periféricas, que han tenido un mayor impacto a través de las tensiones en los mercados de deuda pública, sino que también las economías centrales han registrado una intensa desaceleración en la actividad, como es el caso de Alemania, que según los datos anuales publicados, refleja una contracción del PIB del 0,25% en el último trimestre del año. En este sentido, el FMI en sus proyecciones de enero de 2012 anticipa que las economías centrales registrarán crecimientos muy moderados, en todos los casos por debajo del 1,0%, entre los que destaca el 0,3% de Alemania y el 0,2% de Francia, mientras que para las economías periféricas, que presentan mayores dificultades de financiación y están sujetas a planes de ajuste fiscal, mermando la evolución de su actividad, se esperan contracciones relevantes del PIB de 2012, del 2,2% en Italia y del 1,7% en España.

CX CatalunyaCaixa

En España, el contexto económico desfavorable se ha observado en los datos del cuarto trimestre de 2011, que muestran una contracción de la actividad del 0,3% trimestral, debido a la contribución negativa de la demanda interna, que no ha podido ser compensada por la contribución positiva del sector exterior. La caída de la actividad ha provocado una aceleración del ritmo de deterioro del mercado laboral, destruyendo cerca de 350 mil puestos de trabajo en el cuarto trimestre, provocando un repunte de la tasa de paro hasta el 22,8%, más de un punto porcentual respecto al trimestre anterior.

La preocupación creciente sobre una posible recesión en el conjunto del área del euro se debatió en el seno de la reunión del Eurogrupo del 30 de enero. Por tanto, a la vez que se avanzaba en la elaboración del nuevo tratado, que incluía la regla de oro de disciplina fiscal (déficit máximo del 0,5% del PIB), se discutió sobre la necesidad de introducir medidas de estímulo económico, que permitan reducir el desempleo juvenil y facilitar el crédito a las pequeñas y medianas empresas. En paralelo, el mes de enero ha estado marcado por la negociación de Grecia, sobre la necesidad de pactar un porcentaje elevado de quita a los acreedores privados, a la vez que se apruebe un nuevo plan de ajuste fiscal, para poder conseguir el objetivo de deuda del 120% del PIB en 2020, y así poder liberar los 130.000 millones de euros que se acordaron como segundo paquete de ayuda al gobierno heleno.

La evolución de los mercados financieros ha sido favorable en su conjunto, a pesar del deterioro de las expectativas de crecimiento mundial. La subasta de liquidez de largo plazo del BCE, que se celebró en diciembre de 2011, ha impulsado la demanda de deuda pública, permitiendo así reducir los costes de emisión de deuda en los mercados primarios de España e Italia. Esta calma en los mercados ha permitido reducir los diferenciales de deuda pública respecto a la rentabilidad del bono alemán, que en el caso español se ha situado en torno a los 300 puntos básicos (p.b.) y en el caso italiano, se ha reducido por debajo de los 400 p.b., niveles no observados desde noviembre. El saldo del mes de enero en los mercados de renta variable ha sido favorable, especialmente en Europa, donde se registra un crecimiento superior al 7% desde principios de año, liderado por el DAX30 alemán (12,8%) y el FTSE italiano (7,9%), mientras que el CAC40 francés crece en menor medida (6,8%), así como el selectivo español que registra un moderado avance del 2,4%. Las menores tensiones financieras observadas a lo largo del mes de enero han permitido recuperar la cotización del euro respecto al dólar, que si bien a finales de diciembre de 2011 se situaba de manera persistente por debajo de los 1,30 dólares por euro, en las últimas semanas de enero ha repuntado hasta niveles en torno al 1,32 $/€.

En suma, enero ha servido para moderar las expectativas de crecimiento económico para 2012, situando el centro de atención en las economías del área del euro. Bajo este escenario de elevada probabilidad de recesión del conjunto del área del euro, el BCE subastará nuevamente liquidez a 3 años el próximo 29 de febrero, por lo que es probable que el exceso de liquidez permita nuevamente suavizar las tensiones en los mercados de deuda en el corto y medio plazo. Aunque tal y como se planteó en la reunión del Eurogrupo, la estabilidad de los mercados financieros no será suficiente para superar la crisis, por lo que serán necesarias políticas de estímulo económico que permitan crear empleo, especialmente en los segmentos juveniles. De confirmarse una evolución desfavorable de la actividad económica del conjunto del área del euro, es probable que el BCE adicionalmente a la emisión de liquidez a largo plazo, introduzca nuevas medidas de política monetaria expansiva, reduciendo nuevamente los tipos oficiales de interés, que actualmente se mantienene en el 1,0%.

Eventos económicos y financieros recientes

Los organismos internacionales rebajan las previsiones de crecimiento para 2012

- Tanto el Banco Mundial, como el Banco Central Europeo o el Fondo Monetario Internacional han revisado a la baja las previsiones de crecimiento mundial de 2012. En el caso de este último, las ha situado en el 3,3% (4,0% anterior), con un avance del 5,4% en los países emergentes y del 1,2% en los avanzados.
- Se espera que el área del euro muestre un retroceso del 0,5% del PIB en 2012, con crecimientos moderados de Alemania (0,3%) y de Francia (0,2%), y caídas en Italia (-2,2%), y España (- 1,7%).
- Las previsiones para EE.UU. son de un avance del 1,8% en 2012, que se acelerará hasta el 2,2% en 2013.

Se consolida la recuperación en los EE.UU.

- Los datos preliminares del cuarto trimestre de 2011 señalan un crecimiento del PIB estadounidense, en tasa trimestral anualizada (tta) del 2,8%, con respecto al 1,8% registrado en el trimestre anterior. Destacan las contribuciones positivas del consumo y de la inversión privados (avances del 2,0% y del 20,0%, respectivamente, en TTA), mientras que el consumo público retrocedía un 4,6% (tta) y el saldo exterior restaba 0,1 puntos al crecimiento. En el conjunto de 2011, el PIB estadounidense avanzó el 1,7%, registro que representa una moderación respecto al 3,0% de 2010.
- El mercado laboral de los EE.UU. mostró en enero la decimosexta mejora consecutiva en contratación, con 243.000 puestos de trabajo creados, de los que 257.000 correspondieron al sector privado, mientras que el sector público destruyó 14.000. Con ello, la tasa de paro retrocedió dos décimas, hasta el 8,3%, con el número de parados situándose por debajo de los 13 millones, y marcando un mínimo desde febrero de 2011.
- Esta mejora se ha trasladado a la confianza de los consumidores, con un aumento hasta 74 puntos en enero del índice de la Conference Board, desde el 69,9 del mes anterior.
- La confianza empresarial se mantiene por encima del umbral de 50 (que marca expansión para niveles superiores, o contracción en caso contrario), y el índice ISM manufacturero de gerentes de compras se situaba en enero en 54,1, con una subida de 1 punto desde el mes anterior. Respecto al ISM de servicios, aumentó hasta 56,8.

Señales de ralentización en el crecimiento económico del área del euro

- El índice de sentimiento económico elaborado por la Comisión Europea muestra un empeoramiento de medio punto a finales de 2011, que recoge las bajadas de la confianza en la construcción, los servicios y el comercio minorista. El índice de confianza industrial, pese a mostrar cierta estabilidad durante el último trimestre del año, se encuentra 4 puntos por debajo de los registros del tercer trimestre de 2011, y cerca de 12 puntos por debajo de los registros de la primera parte del año, lo que se ha reflejado en la producción industrial, la cual ha mostrado tasas de variación mensual negativas en los meses de septiembre-noviembre, en su componente de ciclo tendencia, y una desaceleración, en tasa interanual, desde el 8% de verano de 2010, hasta el 0,8% en noviembre de 2011.
- La tasa de paro se mantuvo en niveles elevados en diciembre de 2011 (10,4%, igual que el mes anterior), con una gran disparidad regional, desde niveles mínimos del 4,1% en Austria y el 4,9% en Países Bajos, hasta el máximo del 22,9% de España. Este deterioro del mercado laboral se ha trasladado al consumo familiar, con un retroceso del 0,4% de las ventas minoristas del mes de diciembre. En el conjunto de 2011, la caída de las ventas minoristas fue del 0,5%, desde el avance del 0,8% en 2010.

CX CatalunyaCaixa

- La inflación inició la senda de desaceleración esperada, desde el nivel del 3% en noviembre hasta el 2,7% en diciembre de 2011, por la desaceleración de los precios de la energía. En enero de 2012 se ha mantenido en este nivel, según el indicador avanzado.

El PIB español retrocede el 0,3% en el cuarto trimestre de 2011

- La primera estimación del PIB de octubre-diciembre de 2011 muestra una contracción del 0,3% trimestral, registro que representa una desaceleración desde el 0,8% hasta el 0,3% interanual. La demanda interna muestra una intensificación de su deterioro, mientras que el sector exterior mantuvo su contribución positiva al avance del PIB. En el conjunto de 2011, el PIB avanzó el 0,7%, desde -0,1% de 2010.
- El enfriamiento de la actividad ha tenido su traslado en el mercado laboral, y según los últimos datos de la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados cayó de cerca de 350 mil en el cuarto trimestre de 2011, con una intensificación del ritmo de caída interanual desde el 2,1% hasta el 3,3%, mientras que los activos se han reducido el 0,1%, llevando a un nuevo repunte de la tasa de paro, que se ha situado en el 22,8%. Por su parte, el número de parados registrados ha aumentado en 177 mil en enero de este año, con 4,6 millones de efectivos.
- En cuanto a la inflación, ha retrocedido cuatro décimas en enero de este año, hasta el 2,0%, a causa, principalmente, de la estabilidad de los precios de la electricidad y el tabaco, tras el elevado repunte registrado en enero del año anterior.

Grecia vuelve a situarse en el centro de todas las miradas

- Se observa una menor volatilidad en los mercados, que ha permitido que los índices bursátiles comiencen el año con revalorizaciones, si bien el foco de atención se centra en los resultados de las negociaciones para llegar a un acuerdo sobre la situación griega.
- Las medidas de liquidez inyectadas por el BCE en el sistema están aportando una cierta calma a los mercados, que se está viendo reflejada, sobre todo, en una relajación de las primas de riesgo y en una mayor facilidad por parte de los gobiernos para colocar deuda. De esta forma, la prima de riesgo de España cierra el mes de enero próxima a los 300 pb. Más significativa ha sido la rebaja de la italiana, que en un mes cae de 100 pb y se sitúa por debajo del nivel de 400. Sin embargo, la incertidumbre sobre la situación griega ha provocado repuntes en la primera semana de febrero.
- Este escenario ha permitido que el euro recupere posiciones frente al dólar y se sitúe próximo a 1,32$ por euro, desde el nivel de 1,29 en que acababa diciembre.
- Por su parte, los tipos del interbancario continúan su tendencia a la baja, y el Euribor a 12 meses se sitúa ya en el 1,75%, desde el 2% en que cerraba el año.
- A pesar de haberse mantenido prácticamente estable en torno a 110$ por barril de tipo Brent, la ola de frío en Europa y las tensiones en Irán han propiciado una escalda hasta 116$/barril durante la primera semana de febrero. Respecto al oro, se situaba en máximos de las últimas cinco semanas, impulsado por la depreciación del dólar.

CX CatalunyaCaixa

Análisis

Sólida recuperación económica de los EE.UU.

La economía americana ha iniciado en la última parte de 2011 una senda de crecimiento sostenido, que aunque ya se había anticipado parcialmente por la recuperación prematura de los índices de confianza desde finales de verano, el crecimiento de los indicadores de actividad en la última parte del año ha sorprendido favorablemente al conjunto de analistas. No obstante, el escenario descrito por la Reserva Federal no ha variado en exceso, ya que a pesar de que se observa una senda continua de crecimiento, éste sigue siendo moderado, y los riesgos siguen estando ponderados en el lado negativo. Con todo, la evolución del mercado laboral de los últimos seis meses muestra una tendencia favorable. La creación de empleo, muy por encima de lo esperado, con más de medio millón de empleos entre julio de 2011 y enero de 2012, permitiendo, no sólo el repunte sostenido de los indicadores de actividad industrial y exportaciones, sino también mejoras sostenidas en los indicadores de consumo interno.

En este sentido, tanto la evolución reciente de los indicadores de actividad, como los indicadores de confianza anticipan una sólida recuperación de la economía americana, que se consolidará en los próximos trimestres. No obstante, la incertidumbre sobre las proyecciones económicas son elevadas y los riesgos de mayor ralentización de la economía mundial y contagio de las tensiones financieras del área del euro podrían perjudicar la senda de crecimiento de la economía americana, por lo que la Reserva Federal no descarta ampliar nuevamente sus instrumentos de política monetaria para incentivar el crecimiento económico.

Las perspectivas de los organismos internacionales sobre la economía estadounidense para 2012 anticipan una senda estable de crecimiento, que podría permitir, en los dos próximos años, tasas de crecimiento por encima del 2,0%, mientras que 2011 registró un avance modesto del 1,7%, inferior al 3,0% de 2010.

La recuperación de la confianza de los agentes desde finales de verano lideró la recuperación de los indicadores de actividad, que se ha consolidado en la última parte del año 2011 y principios de 2012

A pesar de que en los meses centrales de verano de 2011 fue cuando aumentaron las tensiones en los mercados financieros, relacionadas con el endurecimiento de la crisis de deuda pública de las economías del área del euro, los indicadores de confianza de los EE.UU. iniciaron una senda de recuperación sostenida.

Gráfico 1
ISM Manufacturero
Índice

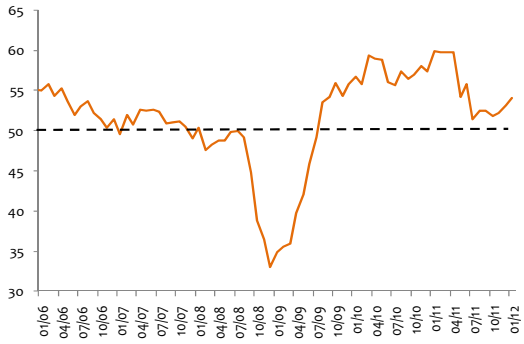
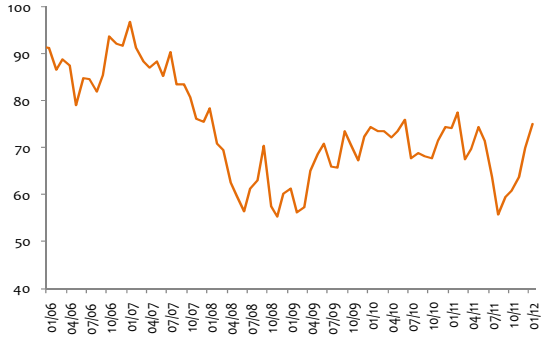


Gráfico 2
Confianza del consumidor
Índice



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del ISM – Institute Supply Management.

Más concretamente, los primeros indicios de recuperación de las expectativas de los agentes se observaron en la confianza del sector manufacturero (ISM) que recuperó niveles de expansión desde septiembre, tras la contracción registrada en agosto. De esta manera, se consolidan cuatro meses consecutivos de mejora de la confianza de este sector, alcanzando en

CX CatalunyaCaixa

diciembre los 59,9 puntos, nivel no observado desde abril. No obstante, las señales de recuperación no sólo se observaron en el segmento manufacturero, sino que otros indicadores de confianza, del consumidor, e incluso de sectores que han estado especialmente perjudicados en el ajuste de la reciente recesión, como es el caso del sector residencial, registraron mejoras significativas desde el pasado verano y, en líneas generales se han consolidado hasta finales de 2011 y principios de 2012.

Gráfico 3
Producción industrial y capacidad utilizada
Índice 100= 2003 y porcentaje

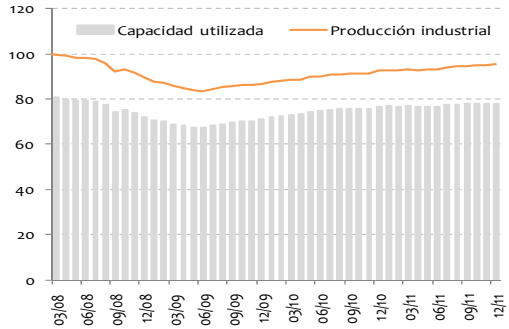
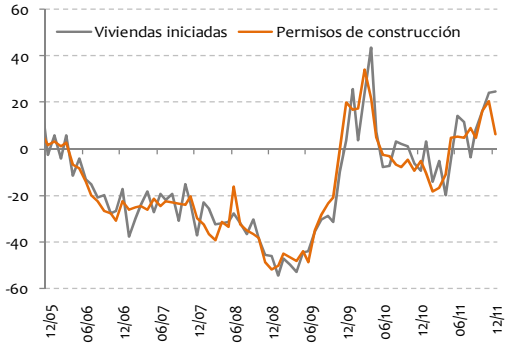


Gráfico 4
Viviendas iniciadas y permisos de construcción
Variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Ecowin.

Estas mejores expectativas se han consolidado en la última parte de 2011 y primeras semanas de 2012 en los indicadores de actividad real. El indicador que refleja la mejora de la actividad ha sido la evolución del mercado laboral. En enero de 2012 se crearon 243 mil puestos de trabajo, superando las expectativas de los analistas, y consolidando 16 meses consecutivos de mejoras. Aunque de manera moderada, la creación de empleo está permitiendo reducir la tasa de paro, que se situó en el 8,3% sobre la población activa en enero, por debajo del 9,1% registrado en agosto de 2011. La mejora sostenida del mercado laboral ha permitido un repunte de los ingresos de las familias, así como de la evolución del gasto personal. También la evolución de la producción manufacturera mantiene un perfil favorable en la parte final de 2011, si bien ha moderado ligeramente sus ritmos de crecimiento desde principios de año. A su vez, se han observado mejoras significativas en la evolución de los indicadores del sector residencial, que aunque los niveles de actividad se mantienen en valores muy reducidos comparados con los niveles previos a la recesión, sí que se han registrado avances significativos, tanto en los indicadores de compraventa de viviendas, como en la confianza de los constructores, con incrementos de las viviendas iniciadas en los últimos meses de 2011.

Gráfico 5
Empleo
Variación en miles

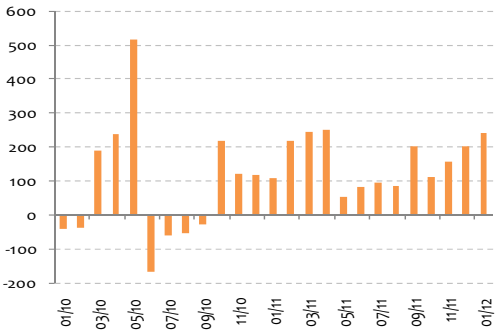
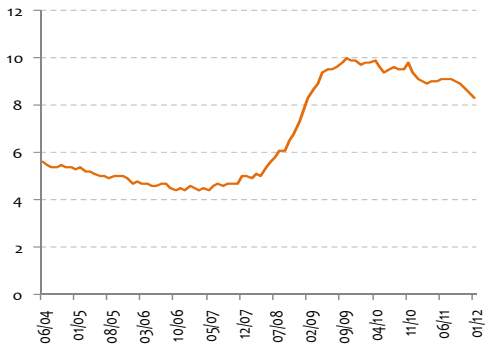


Gráfico 6
Tasa de paro
En porcentaje sobre la población activa



Fuente: Elaboracióm própia a partir de datos de Ecowin.

La primera estimación del PIB del cuarto trimestre de 2011 muestra una aceleración del ritmo de crecimiento de la economía americana hasta el 2,7% trimestral anualizado (tta.), por encima del 1,8% del trimestre anterior y del 1,3% del segundo trimestre. El crecimiento ha

cx CatalunyaCaixa

estado liderado, principalmente, por el consumo privado, que repunta hasta el 2,0% tta., desde el 1,7% anterior, así como a la inversión privada, que crece un 3,3% tta., gracias a la inversión residencial (10,4% tta.) y en menor medida por la inversión privada no residencial (1,7% tta.). Entre los componentes que han registrado una evolución menos favorable en el último trimestre del año destaca el gasto público que se contrae por quinto trimestre consecutivo, hasta el 4,6% tta.. De la misma manera, se modera la contribución positiva del sector exterior, debido a la estabilidad de las exportaciones, que mantienen un crecimiento significativo, del 4,6% tta., mientras que las importaciones han repuntado con intensidad, hasta el 4,3% tta., desde el 1,2% tta. del trimestre anterior.

Gráfico 7
PIB
Variación trimestral anualizada

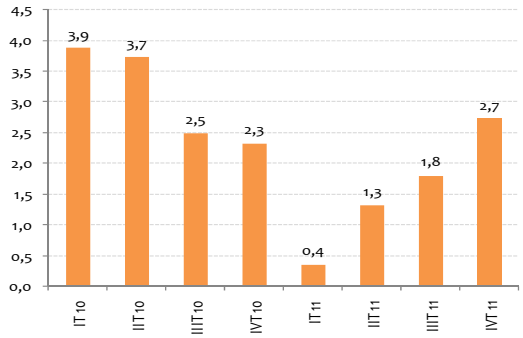
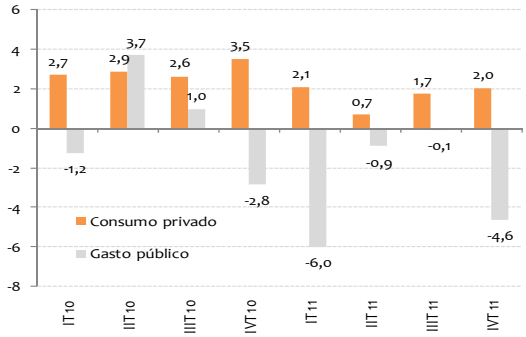


Gráfico 8
Consumo privado y gasto público
Variación trimestral anualizada



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Ecowin.

Por tanto, se confirma que la evolución favorable de las expectativas, que se comenzó a observar en los meses de verano, se ha trasladado también a la evolución de la actividad real, por lo que el ritmo de crecimiento económico, de PIB, se ha acelerado con cierta intensidad en la parte final de 2011, liderado por los componentes del sector privado de la demanda interna, mientras que el sector exterior contribuye en menor medida a la senda de crecimiento de la economía estadounidense.

Se revisan a la baja las expectativas de crecimiento, debido a la desaceleración de la actividad mundial, elevada incertidumbre y la necesidad de ajustes de desequilibrios

Aunque se han observado señales sólidas de recuperación económica en la última parte de 2011, que se han confirmado en las primeras semanas de 2012, la desaceleración de la actividad mundial, que ha estado marcada principalmente por la crisis de los mercados de deuda pública del área del euro, y que han tenido un impacto negativo sobre la actividad y el comercio mundial, provocan que el escenario de crecimiento económico descrito por la Reserva Federal en enero de 2012, sea ligeramente peor al que se anticipaba en noviembre de 2011. Otro de los factores que condicionaran la evolución económica de los EE.UU. será la necesidad de reducir el nivel de endeudamiento de las administraciones públicas. En el mismo sentido, la evolución del crédito al sector privado también muestra un perfil de contracción, que está permitiendo reducir los niveles de endeudamiento de las familias.

CX CatalunyaCaixa

Gráfico 9
Proyecciones de la Reserva Federal
PIB
Variación anual en porcentaje

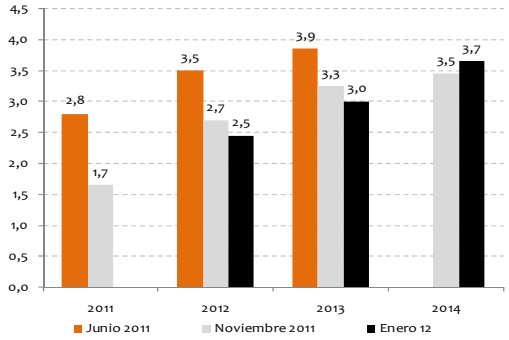
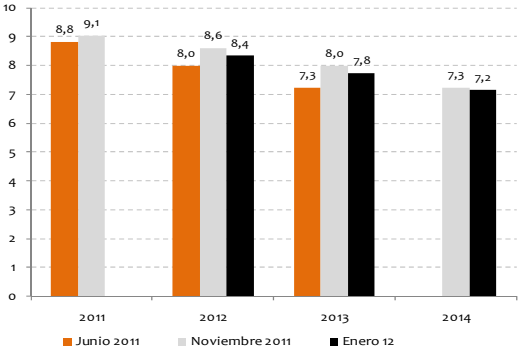


Gráfico 10
Tasa de paro

En porcentaje de la población activa



Fuente: Reserva Federal.

Bajo este contexto, aunque en el corto plazo se haya observado una evolución favorable de la contratación, los niveles de ocupación se mantienen en torno a un 4% por debajo de los niveles máximos de empleo registrados en diciembre de 2007. En los últimos meses, la tasa de desempleo se ha reducido con relativa intensidad, desde el 9,1% de agosto de 2011 al 8,3% de enero de 2012. No obstante, tal y como señala la FED, los niveles actuales de creación de empleo, no permitirán reducir de forma significativa la tasa de paro, así que las expectativas actuales anticipan niveles de paro superiores al 7% hasta 2014.

CatalunyaCaixa CX

Principales indicadores de coyuntura económica

Economía internacional

Producto Interior Bruto (PIB) Variación interanual real en %	Media anual		Últimos datos trimestrales 09/2010	12/2010	03/2011	06/2011	09/2011	12/2011
EE.UU.	2010	3,0	3,5	3,1	2,2	1,6	1,5	1,6
Japón	2010	4,5	5,4	3,1	-0,2	-1,7	-0,7	-
Reino Unido	2010	2,1	2,9	1,8	1,8	0,6	0,5	0,7
Área del euro	2010	1,8	2,1	2,0	2,4	1,6	1,3	-
Alemania	2010	3,6	4,0	3,8	5,0	3,0	2,5	-
Francia	2010	1,4	1,6	1,4	2,2	1,7	1,5	-

Indicadores mensuales. Àrea del euro Variación interanual en %	Media anual		Últimos datos mensuales 07/2011	08/2011	09/2011	10/2011	11/2011	12/2011
Índice de Producción industrial (IPI)*	2010	7,4	4,3	6,0	2,2	1,0	-0,2	-
Índice de precios de consumo (IPC)	2010	1,6	2,5	2,5	3,0	3,0	3,0	2,8
Tasa de paro**	2010	10,2	10,1	10,2	10,3	10,3	10,4	10,4

Tipos de interés

Indicador En %	Final del periodo		Cotización (final del periodo) 09/2011	10/2011	11/2011	12/2011	01/2012	06/02/2012
Tipos BCE	2010	1,00	1,00	1,50	1,50	1,25	1,00	1,00
Euribor 3 meses	2010	0,94	1,55	1,59	1,47	1,36	1,13	1,09
Euribor 12 meses	2010	1,47	2,08	2,12	2,04	1,95	1,75	1,72
Deuda alemana 10 años	2010	2,96	2,53	2,06	2,15	2,15	2,15	1,90
Tipos FED	2010	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Deuda EUA 10 años	2010	3,29	2,60	2,12	2,19	2,19	2,19	1,91
Tipos Banco de Inglaterra	2010	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Tipos Banco de Japón	2010	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10

Economía española y catalana

Indicadores trimestrales Variación interanual en %	Media anual		Ultimos datos 09/2010	12/2010	03/2011	06/2011	09/2011	12/2011
PIB real España	2010	-0,1	0,4	0,7	0,9	0,8	0,8	0,3
PIB real Cataluña	2010	0,1	0,5	1,2	1,3	0,9	0,7	-
Tasa de paro España**	2010	20,1	19,8	20,3	20,3	21,3	20,9	21,5
Tasa de paro Cataluña**	2010	17,8	17,4	18,0	18,0	19,0	18,1	19,4
Ocupación España	2010	-2,3	-1,7	-1,3	-1,3	-1,3	-0,9	-2,1
Ocupación Cataluña	2010	-1,6	-0,7	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	-3,1
Transacciones inmobiliarias España	2010	5,9	2,3	27,7	14,4	-30,5	-40,8	-6,3
Transacciones inmobiliarias Cataluña	2010	15,7	43,7	-22,2	23,5	-34,4	-41,7	13,6

Indicadores mensuales Variación interanual en %	Media anual		Ultimos datos 08/2011	09/2011	10/2011	11/2011	12/2011	01/2012
IPI España *	2010	0,8	-1,8	-1,2	-1,7	-1,3	-0,4	-
IPI Cataluña *	2010	4,5	-3,8	4,8	-1,9	-3,6	5,3	-
IPC España	2011	3,2	3,0	3,1	3,0	2,9	2,4	2,0 *(a)*
IPC Cataluña	2011	3,3	3,0	3,2	3,1	3,0	2,5	-
Pernoctaciones hoteleras España	2011	7,3	6,2	8,4	3,3	1,8	2,1	-
Pernoctaciones hoteleras Cataluña	2011	5,9	5,8	10,1	1,3	-0,2	-4,0	-
Índice de comercio al por menor España***	2010	-1,6	-4,3	-8,6	-2,1	-6,7	-4,1	-
Índice de comercio al por menor Cataluña***	2011	-5,7	-2,7	-5,7	-4,9	-2,8	-6,2	-

*Corregido de efectos de calendario. **En % sobre la población activa. ***Precios constantes. *(a)* Indicador avanzado.

Fuente: Ecowin

CX CatalunyaCaixa